



研究员： 刘锦                      从业资格：F0276812                      交易咨询资格：Z0011862  
联系方式：13633849418

| 板块  | 品种 | 多（空） | 推荐理由                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----|----|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 农林畜 | 三油 |      | <b>【行情复盘】</b><br>8月22日，宏观支撑和前期调整后压力释放，植物油盘面收涨。<br>豆油主力合约 Y2601 合约报收于 8458 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.67%，日涨仓 2813 手；<br>豆油次主力合约 Y2605 合约报收于 8142 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.52%，日增仓 6604 手；<br>棕榈油主力合约 P2601 合约收盘价 9592 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.97%，日增仓 5514 手；<br>棕榈油次主力合约 P2605 报收于 9294 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.98%，日增仓 2237 手；<br>菜籽油主力合约 OI2601 合约报收于 9890 元/吨，按收盘价日环比上涨 1.01%，日增仓 10817 手。<br>菜籽油次力合约 OI2605 合约报收于 9711 元/吨，按收盘价日环比上涨 0.84%，日减仓 8 手。              |
|     |    | 豆油涨  | <b>【重要资讯】</b><br>1、8月22日，全球央行年会上美联储主席鲍威尔讲话异常鸽派，降息概率提升全球金融市场热情。<br>2、美国环境保护署（EPA）共批准了 63 份全部豁免申请和 77 份部分豁免申请，同时驳回了 28 份小型炼厂的豁免请求。市场普遍预期，若部分小型炼厂豁免获批，政府可能将义务重新分配至大型炼油厂，这意味着整体生物燃料需求不会减弱，甚至可能进一步集中化。豆油作为生物柴油的重要原料，在这一背景下需求前景被显著看好。                                                                                                                                                                                                   |
|     |    | 棕油涨  | 3、加拿大农业及农业食品部（AAFC）预估加拿大油菜籽产量为 2010 万吨，较其 7 月的预估增加 12.9%。加拿大主要粮食产区萨斯喀彻温省省长斯科特·莫伊当地时间 21 日表示，他将很快前往中国，围绕加拿大油菜籽问题寻求会谈。                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|     |    | 菜油涨  | 4、马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油产量预估较上月同期增加 3.03%。<br>5、船运调查机构 SGS 公布数据显示，马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油出口量为 667278 吨，较 7 月 1-20 日出口的 486404 吨增加 37.2%。其中对中国出口 3.7 万吨，高于上月同期的 2.9 万吨。<br>6、截止到 2025 年第 33 周末，国内三大食用油库存总量为 261.59 万吨，周度增加 0.93 万吨，环比增加 0.36%，同比增加 13.12%。其中豆油库存为 133.04 万吨，周度增加 2.25 万吨，环比增加 1.72%，同比增加 5.53%；食用棕油库存为 54.15 万吨，周度增加 1.53 万吨，环比增加 2.91%，同比增加 0.99%；菜油库存为 74.41 万吨，周度下降 2.84 万吨，环比下降 3.68%，同比增加 44.26%。 |

|    |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|----|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |            | <p><b>现货方面：</b>截止到 8 月 22 日，张家港豆油现货均价 8660 元/吨，环比上涨 30 元/吨；基差 202 元/吨，环比下跌 34 元/吨；广东棕榈油现货均价 9540 元/吨，环比下跌 80 元/吨，基差-52 元/吨，环比下跌 172 元/吨。棕榈油进口利润为-179.97 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10010 元/吨，环比上涨 100 元/吨，基差 120 元/吨，环比上涨 1 元/吨。</p> <p><b>油粕比：</b>截止到 8 月 22 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.74</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>外盘方面：鲍威尔鸽派言论提振美国 9 月降息预期，金融市场情绪热烈，美环保生柴政策利好提振，美豆油大涨。虽然产量增加，但是出口数据同样强劲，支撑马棕榈油保持强势上涨。国内方面：政策面反内卷和大基建夯实大宗商品底部。中美暂停 24%关税，延长 90 天，宏观进一步转暖。商务部定调加拿大油菜籽存在反倾销行为，国内三大油脂库存回升，主要是豆油回升带动，棕榈油也在季节性垒库中，菜籽油呈现下降态势，秋季开学和中秋备货，需求增加之下，预计工厂豆油库存很快到顶，之后有望逐步减少，现货基差报价有继续上涨的可能。宏观因素依旧是主导因素，基本面辅助。综合以上分析，油脂保持中长期看涨。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/><b>单边方面：</b>油脂中长期看涨，留存多单继续持有，新单少量跟进。Y2601 合约压力位 9000，支撑位 7800；Y2605 合约压力位 8400，支撑位 7340；P2601 合约压力位 10000，支撑位 8780；P2605 合约压力位 10000，支撑位 8660；OI2601 合约压力位 12000，支撑位 9460；OI2605 合约压力位 12000，支撑位 9300。</p> <p><b>套利方面：暂</b></p> |
| 两粕 | 豆粕涨<br>菜粕涨 | <p><b>【行情复盘】</b><br/>8 月 22 日，国储拍卖传言和美豆丰产预期加强，南美贴水走弱，双粕承压走低。豆粕主力合约 M2601 报收于 3088 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.80%，日减仓 58947 手；<br/>豆粕次主力合约 M2605 报收于 2830 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.39%，日增仓 8921 手；<br/>菜粕主力合约 RM2601 合约报收于 2543 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.70%，日增仓 3238 手；<br/>菜粕次主力合约 RM2605 合约报收于 2469 元/吨，按收盘价日环比下跌 0.28%，日增仓 2803 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>1、美国中西部年度 Pro Farmer 作物巡查团：考察结果显示，今年美国大豆有望丰产，衣阿华和明尼苏达等州的大豆荚数达到至少 22 年来的最高水平，供应端压力有所加大。<br/>2、美国农业部周度出口销售报告：截至 8 月 14 日的一周内，美国大豆出口销售合计净增 113.69 万吨，符合预期。其中新作大豆出口销售净增 114.26 万吨，高于预期。当周美国豆油出口销售净增 0.26 万吨，美国豆粕出口销售合计净增 22.19 万吨，符合预期。<br/>3、巴西全国谷物出口商协会 (Anec)：巴西 8 月大豆出口量料达到 890 万吨，前一周预估为 880 万吨。巴西 8 月豆粕出口量料达到 233 万吨，前一周预估为 227 万吨。</p>                                                                                                                                                                             |

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | <p>4、美国大豆协会（ASA）：代表全国豆农致信特朗普总统，强烈呼吁其尽快与中国达成贸易协议，以确保未来签署大量大豆合同。农户警告称，如果中国继续回避购买美国大豆，行业将面临严重且持久的经济冲击。</p> <p>5、截止到 2025 年第 32 周末，国内进口大豆库存总量为 707.5 万吨，较上周的 676.0 万吨增加 31.5 万吨，去年同期为 693.5 万吨，五周平均为 699.2 万吨。国内进口油菜籽库存总量为 15.6 万吨，较上周的 15.5 万吨增加 0.1 万吨，去年同期为 64.1 万吨，五周平均为 19.1 万吨。国内进口压榨菜粕库存量为 3.0 万吨，较上周的 2.3 万吨增加 0.7 万吨，环比增加 32.61%；合同量为 4.0 万吨，较上周的 2.6 万吨增加 1.4 万吨，环比增加 53.85%。国内豆粕库存量为 104.0 万吨，较上周的 107.1 万吨减少 3.1 万吨，环比下降 2.87%；合同量为 688.6 万吨，较上周的 655.7 万吨增加 32.9 万吨，环比增加 5.03%。</p> <p><b>现货方面：</b>截止 8 月 22 日，豆粕现货报价 3078 元/吨，环比下跌 43 元/吨，成交量 4.3 万吨，豆粕基差报价 3045 元/吨，环比下跌 22 元/吨，成交量 9.7 万吨，豆粕主力合约基差-38 元/吨，环比上涨 5 元/吨；菜粕现货报价 2515 元/吨，环比下跌 90 元/吨，成交量 0 吨，基差 2560 元/吨，环比下跌 10 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差-56 元/吨，环比下跌 53 元/吨。</p> <p><b>榨利方面：</b>美豆 9 月盘面榨利 7 元/吨，现货榨利-54 元/吨；巴西 9 月盘面榨利-73 元/吨，现货榨利-134 元/吨。</p> <p><b>大豆到港成本：</b>美湾 9 月船期到港成本张家港正常关税 3874 元/吨，巴西 9 月船期成本张家港 3988 元/吨。美湾 9 月船期 CNF 报价 468 美元/吨；巴西 9 月船期 CNF 报价 482 美元/吨。加拿大 9 月船期 CNF 报价 610 美元/吨；9 月船期油菜籽广州港到港成本 5309 元/吨，环比上涨 516 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>外盘方面：虽然美豆单产超预期，但是市场传言中国即将采购，美豆期价保持强劲上升消息称中国可能采购美豆、国储或拍卖 300-600 万吨大豆，明年一季度供应紧张预期有所缓解，盘面承压下行。此外，南美大豆贴水回落进一步拖累价格，导致国内双粕盘面走弱，现货方面，国内油厂豆粕库存处于百万吨高位，市场供应依旧宽松，但随着连粕期价回调给予终端点价机会，市场成交好转，部分饲料厂少量建立明年 2-3 月合约。现货价格重心上移趋势不变。综合以上分析，双粕中期保持看涨思维，新多单可介入。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p><b>单边方面：</b>双粕中期看涨，新多单可介入。M2601 合约压力位 3250，支撑位 2980；M2605 合约压力位 2822，支撑位 2700；RM2601 合约压力位 2858，支撑位 2282，RM2605 合约压力位 2750，支撑位 2350。</p> <p><b>套利方面：</b>暂无</p> |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**重要事项：**

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价

和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。